

**OPINIA NIEZALEŻNEGO
BIEGŁEGO REWIDENTA**
dotycząca
sprawozdania finansowego

**ALTUS ABSOLUTNEJ STOPY ZWROTU FUNDUSZ
INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY GLOBAL**

za okres 01.01.2015 r. - 31.12.2015 r.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej

Altus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

oraz dla Zgromadzenia Inwestorów

Altus Absolutnej Stopy Zwrotu Fundusz Inwestycyjny Zamknięty GlobAI

**z badania
sprawozdania finansowego**

Altus Absolutnej Stopy Zwrotu Fundusz Inwestycyjny Zamknięty GlobAI

za okres od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Altus Absolutnej Stopy Zwrotu Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego GlobAI (zwanego dalej „Funduszem”) z siedzibą w Warszawie, ul. Pankiewicza 3, obejmującego: wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat według stanu na dzień 31.12.2015 r., bilans sporządzony na dzień 31.12.2015 r., rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto, rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r., noty objaśniające i informację dodatkową.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz Listu Towarzystwa do Uczestników Funduszu odpowiada Zarząd Altus Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz List Towarzystwa do Uczestników Funduszu spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r., poz. 330, z późn. zm.) oraz przepisach Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości Funduszy inwestycyjnych (Dz.U. 2007 r. nr 249 poz.1859).

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości tego sprawozdania finansowego oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy jednostki oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- przepisów rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r., poz. 330, z późn. zm.),
- krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.
- rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (DZ.U. 2007 r. nr 249 poz.1859).



Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu.

W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez jednostkę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

Naszym zdaniem zbadane sprawozdanie finansowe Altus Absolutnej Stopy Zwrotu Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego GlobAI we wszystkich istotnych aspektach:

- a) przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu na dzień 31.12.2015 r., jak też jego wyniku z operacji za rok obrotowy od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r.,
- b) zostało sporządzone zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- c) jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami Statutu Funduszu.

Informacje zawarte w liście Towarzystwa będącego organem Funduszu, skierowanym do uczestników funduszu, są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

Do sprawozdania finansowego dołączone zostało oświadczenie Depozytariusza Funduszu potwierdzające zgodność danych stanów aktywów funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach bankowych i papierów wartościowych oraz pożytków z nich wynikających przedstawionych w rocznym sprawozdaniu finansowym funduszu ze stanem faktycznym.



Anna Królikowska

Kluczowy Biegły Rewident nr ew. **12881**

Przeprowadzający badanie w imieniu,

WBS Audyt Sp. z o.o.

Warszawa, ul. Grzybowska 4 lok U9B

Podmiot uprawniony Nr ew. 3685

Warszawa, 08.04.2016 r.

ALTUS ABSOLUTNEJ STOPY ZWROTU FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY GLOBAL

**Raport z badania
sprawozdania finansowego**

za okres 01.01.2015 r. - 31.12.2015 r.

SPIS TREŚCI RAPORTU

A.	CZĘŚĆ OGÓLNA	3
B.	CZĘŚĆ ANALITYCZNA.....	5
C.	INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE	7
I.	PRAWIDŁOWOŚĆ I RZETELNOŚĆ KSIĄG RACHUNKOWYCH	7
II.	ELEMENTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	8
II.1.	Wprowadzenie do sprawozdania finansowego	8
II.2.	Zestawienie lokat	8
II.3.	Informacje o wybranych, istotnych pozycji bilansu	8
II.4.	Informacje o wybranych, istotnych pozycjach kształtujących wynik z operacji.....	9
II.5.	Zestawienie zmian w aktywach netto.....	9
II.6.	Rachunek przepływów pieniężnych	9
II.7.	Noty objaśniające oraz dodatkowe informacje.....	9
II.8.	List Towarzystwa będącego organem Funduszu	9
D.	ZDARZENIA PO DACIE BILANSU	9
E.	INFORMACJE O ISTOTNYCH NARUSZENIACH PRAWA.....	10
F.	PODSUMOWANIE BADANIA	10

A. CZĘŚĆ OGÓLNA

I. PODSTAWOWE INFORMACJE O DZIAŁALNOŚCI FUNDUSZU

- Badanie dotyczy Funduszu: Altus Absolutnej Stopy Zwrotu Fundusz Inwestycyjny Zamknięty GlobAI.
- Funduszem zarządza Towarzystwo działające pod firmą Altus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) z siedzibą w Warszawie, ul. Pankiewicza 3. W dniu 18 października 2007 r. Towarzystwo zostało wpisane do rejestru przedsiębiorców pod numerem KRS 0000290831, prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.
- Siedzibą Funduszu jest siedziba Towarzystwa.
- Fundusz :
 - W dniu 22.01.2014 r. został wpisany do **Rejestru Funduszy Inwestycyjnych** pod numerem - **950**
 - posiada nr statystyczny w systemie **REGON** - **147142269**
 - posiada nadany przez Urząd Skarbowy **NIP** - **1070029245**
- Funkcję depozytariusza przechowującego aktywa Funduszu pełni ING Bank Śląski S.A. z siedzibą w Katowicach, ul. Sokolska 34.
- Celem inwestycyjnym Altus Absolutnej Stopy Zwrotu Fundusz Inwestycyjny Zamknięty GlobAI jest wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
- W badanym okresie oraz do dnia wydania opinii Fundusz reprezentowany był przez upoważnionych członków Zarządu Altus Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A., w tym:

<i>Imię i Nazwisko</i>	<i>Funkcja</i>	<i>Okres</i>
Piotr Osiecki	Prezes Zarządu	01.01.2015 r. – do dnia opinii
Jakub Ryba	Członek Zarządu	01.01.2015 r. – do dnia opinii
Witold Chuśc	Członek Zarządu	01.01.2015 r. – 15.01.2015 r.
Andrzej Zygorowicz	Członek Zarządu	01.01.2015 r. – do dnia opinii
Krzysztof Mazurek	Członek Zarządu	01.01.2015 r. – do dnia opinii
Czcibor Dawid	Członek Zarządu	15.04.2015 r. – do dnia opinii
Ryszard Czerwinka	Członek Zarządu	18.09.2015 r. – do dnia opinii

- Fundusz działa na podstawie :
 - ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. 2014, poz. 157, z późniejszymi zmianami);
 - statutu w brzmieniu określonym w wypisie aktu notarialnego z dnia 10.01.2014 r., REP. A nr 160/2014. Ostatnia zmiana statutu nastąpiła 03.03.2016 r. aktem notarialnym REP. A nr 1426/2016.
- Czas trwania funduszu jest nieokreślony.
- Przyjętym okresem sprawozdawczym Funduszu jest rok kalendarzowy.

- Na dzień 31.12.2015 r. Altus Absolutnej Stopy Zwrotu Fundusz Inwestycyjny Zamknięty GlobAI:
 - Wyemitował łącznie 1 507 247 szt. Certyfikatów Inwestycyjnych o wartości emisyjnej 157 607 tys. zł.
 - dokonał umorzenia 852 143 szt Certyfikatów Inwestycyjnych
- Za prowadzenie ksiąg rachunkowych w badanym okresie odpowiadała firma Vistra Fund Services Poland Sp. z o.o. S.K.A., za sporządzenie sprawozdania finansowego odpowiadała firma ProService Agent Transferowy Sp. z o.o.

II. INFORMACJE O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM JEDNOSTKI ZA POPRZEDNI ROK OBROTOWY

Sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy, tj. za okres od 22.01.2014 r. do 31.12.2014 r., zostało zbadane przez WBS Audyt Sp. Z o.o. i uzyskało opinię bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie finansowe za poprzedni okres sprawozdawczy zostało zatwierdzone przez Zgromadzenie Inwestorów w dniu 24.04.2015 r.

Zatwierdzone sprawozdanie finansowe za 2014 r. zostało złożone do sądu okręgowego w dniu 04.05.2015 r.

Na podstawie zatwierdzonego sprawozdania finansowego na dzień 31.12.2014 r. prawidłowo otwarto księgi rachunkowe badanego okresu. Stosownie do art. 5 ust. 1 ustawy o rachunkowości wykazane w księgach rachunkowych na dzień ich zamknięcia stany aktywów i pasywów ujęto w tej samej wysokości, w otwartych na następny rok obrotowy księgach rachunkowych.

III. DANE IDENTYFIKUJĄCE PODMIOT UPRAWNIONY PRZEPROWADZAJĄCY BADANIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Uchwałą Rady Nadzorczej Altus Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z dnia 12.06.2015 r. Spółka WBS Audyt Sp. z o.o. została powołana do zbadania sprawozdania finansowego Altus Absolutnej Stopy Zwrotu Fundusz Inwestycyjny Zamknięty GlobAI za 2015 r., umowa o badanie została zawarta dnia 15.07.2015 r.

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych WBS Audyt Sp. z o.o. przy ul. Grzybowskiej 4 lok U9b w Warszawie jest wpisany na listę pod numerem 3685, a w jego imieniu badanie przeprowadziła Anna Królikowska, wpisana do rejestru i na listę biegłych rewidentów wykonujących zawód biegłego rewidenta pod numerem 12881.

Zarówno podmiot uprawniony, jak i przeprowadzający w jego imieniu badanie biegły rewident stwierdzają, że pozostają niezależni od badanej jednostki, w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 Ustawy o biegłych rewidentach.

Badanie przeprowadzono w okresie od 08.02.2016 r. do 08.04.2016 r.

IV. OŚWIADCZENIA JEDNOSTKI I DOSTĘPNOŚĆ DANYCH

Zarząd Altus Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. w dniu 08.04.2016 r. złożył oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości sprawozdania finansowego przedstawionego do badania, ujawnieniu w informacji dodatkowej wszelkich zobowiązań warunkowych istniejących na dzień 31.12.2015 r. oraz nie zaistnieniu do dnia złożenia

oświadczenia zdarzeń wpływających w sposób istotny na wielkość danych wykazywanych w sprawozdaniu finansowym za rok badany.

W trakcie badania nie stwierdziliśmy, aby nastąpiły ograniczenia zakresu badania. Zarząd ALTUS TFI S.A. złożył wszystkie żądane przez biegłego rewidenta oświadczenia, wyjaśnienia i informacje.

B. CZĘŚĆ ANALITYCZNA

I. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA FUNDUSZU

Poniżej przedstawione są podstawowe wielkości z rachunku wyniku z operacji oraz bilansu opisujące działalność Funduszu w okresie od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r. oraz za rok poprzedni.

Wybrane pozycje w tysiącach złotych				Zmiana stanu	
Lp	Wyszczególnienie	31.12.2015 r.	31.12.2014 r.	2015 r. / 2014 r.	
				Wartościowo	Procentowo
1.	Aktywa	468 357,0	203 243,0	265 114,00	130,44%
2.	Aktywa netto	69 333,0	133 269,0	-63 936,00	-47,98%
3.	Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	120 816,0	48 969,0	71 847,00	146,72%
4.	Przychody z lokat	6 198,0	1 602,0	4 596,00	286,89%
5.	Koszty Funduszu netto	4 958,0	1 911,0	3 047,00	159,45%
6.	Wynagrodzenie TFI	3 185,0	1 537,0	1 648,00	107,22%
7.	Przychody z lokat netto	1 240,0	(309,0)	1 549,00	-501,29%
8.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku straty z wyceny lokat	1 395,0	(339,0)	1 734,00	-511,50%
9.	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(2 328,0)	2 602,0	-4 930,00	-189,47%
10.	Wynik z operacji	307,0	1 954,0	-1 647,00	-84,29%
11.	Aktywa netto na certyfikat inwestycyjny na koniec okresu sprawozdawczego	105,83	105,83	0,00	0,00%

Podstawowe wskaźniki finansowe i ich analiza

WSKAŹNIKI			
	31.12.2015 r.	31.12.2014 r.	
Stopa zwrotu Certyfikatu Inwestycyjnego	0,00	-	$((WAN/CI_{t1}-WAN/CI_{t0}) \times 100) / (WAN/CI_{t0})$
Rentowność aktywów netto	0,25	3,99	(wynik z operacji funduszu * 100 / przeciętny stan aktywów netto)
Przyrost wartości całkowitej WAN	-47,98	-	$(WAN_{t1}-WAN_{t0}) * 100 / WAN_{t0}$
Poziom kosztów wynagrodzenia Towarzystwa	2,64	3,14	koszty wynagrodzenia TFI * 100 / średnia wartość aktywów netto
Udział kosztów do średniej wartości aktywów	4,10	3,90	koszty funduszu netto * 100 / średnia wartość aktywów netto

gdzie

- t_0 – początek okresu sprawozdawczego
- t_1 – koniec okresu sprawozdawczego
- WAN – Wartość Aktywów Netto
- WAN/CI - Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny

Spadek Wartości Aktywów Netto Funduszu w badanym okresie sprawozdawczym jest wynikiem wzrostu zobowiązań funduszu z tytułu transakcji BSB/SBB. W badanym okresie spadł również poziom rentowności aktywów netto. Poziom aktywów netto na 31.12.2015 r. przyjął wartość 69 333 tys. zł.

II. OCENA ZAGROŻEŃ KONTYNUACJI DZIAŁANIA

Wyniki badania sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego na dzień 31.12.2015 r. oraz powyższe wskaźniki, przy uwzględnieniu wszystkich informacji dostępnych na dzień sporządzenia niniejszego raportu i opinii, nie wskazują, aby istniało zagrożenie kontynuacji działalności w ciągu 12 miesięcy od daty, na którą zostało sporządzone sprawozdanie finansowe.

C. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE

I. PRAWIDŁOWOŚĆ I RZETELNOŚĆ KSIĄG RACHUNKOWYCH

1. DOKUMENTACJA OPISUJĄCA PRZYJĘTE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Fundusz posiada dokumentację spełniającą podstawowe wymagania wynikające z art. 10 ustawy z 29.09.1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity - Dz. U. z 2013 r., poz. 330, z późn. zm.) oraz z przepisów Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (DZ.U. 2007 r. Nr 249 poz.1859) opisującą przyjęte przez niego zasady rachunkowości.

2. ZASADNOŚĆ I CIĄGŁOŚĆ STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI (W TYM OTWARCIE KSIĄG RACHUNKOWYCH)

W jednostce prawidłowo dokonano otwarcia ksiąg rachunkowych badanego okresu.

Zasady wyceny aktywów i pasywów opisane w statucie są zgodne z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych i były stosowane w sposób ciągły. W sprawozdaniu finansowym prawidłowo ujawniono stosowane zasady rachunkowości, w tym metody wyceny aktywów i pasywów, pomiaru wyniku finansowego oraz sposobu sporządzenia sprawozdania finansowego.

3. DOKUMENTACJA OPERACJI GOSPODARCZYCH

Dowody księgowe będące podstawą zapisów w księgach rachunkowych spełniają wymagania art. 20 ustawy o rachunkowości.

Dowody księgowe spełniają warunki zawarte w art. 21 ustawy o rachunkowości w szczególności w odniesieniu do zakwalifikowania ich do ujęcia w księgach rachunkowych.

Dowody księgowe są rzetelne, kompletne, oraz wolne od błędów rachunkowych. Ogólnie spełniają warunki zawarte w art. 22 ustawy o rachunkowości.

4. RZETELNOŚĆ, BEZBŁĘDNOŚĆ I SPRAWDZALNOŚĆ KSIĄG RACHUNKOWYCH

Księgi rachunkowe badanej jednostki prowadzone były w badanym roku obrotowym w siedzibie biura Vistra Fund Services Poland Sp. z o.o. S.K.A.

Księgi rachunkowe obejmują elementy wynikające z art. 13 ustawy o rachunkowości. Prowadzone są one w technice komputerowej i spełniają wymagania art. 14 ust. 4 ustawy.

Zapisy w księgach rachunkowych dokonywane są zgodnie z dyspozycjami art. 23 ustawy.

Księgi pomocnicze papierów wartościowych prowadzone są jako ewidencja ilościowo wartościowa, w formie zestawień analitycznych w sposób umożliwiający szczegółową identyfikację poszczególnych papierów wartościowych.

Wyniki badania ksiąg rachunkowych, pozwalają uznać je za prowadzone bieżąco i ogólnie spełniające warunek rzetelności, bezbłądności i sprawdzalności stosownie do art. 24 ustawy

o rachunkowości. Zapewnione jest powiązanie dokonanych w nich zapisów z dowodami księgowymi oraz sprawozdaniem finansowym.

5. ZABEZPIECZENIE DOSTĘPU DO DANYCH

W trakcie naszego badania nie stwierdziliśmy istotnych nieprawidłowości w stosowanych metodach zabezpieczenia dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera oraz spełniania warunków jakim powinna odpowiadać ochrona dokumentacji księgowej oraz przechowywania ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych.

6. STWIERDZENIE DOCHOWANIA PRZEZ FUNDUSZ ZASAD DOKONYWANIA LOKAT

W odniesieniu do sprawozdania finansowego na objęty badaniem dzień bilansowy Fundusz dochował obowiązujących go zasad dokonywania lokat (zakresu podmiotów, z którymi Fundusz może zawierać transakcje, zakresu lokat, jakie fundusz może dokonać, koncentracji lokat w ramach poszczególnych ich kategorii oraz jednego emitenta), terminów i procedur rozliczania transakcji z uczestnikami Funduszu oraz rzetelności wyceny aktywów według wartości godziwej.

II. ELEMENTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

II.1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego sporządzono kompletnie i poprawnie, stosownie do wymaganego zakresu informacji określonych przez Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (DZ.U. 2007 r. Nr 249 poz.1859), a w szczególności zawiera:

- wskazanie, że sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości.

II.2. Zestawienie lokat

Zestawienie lokat zostało przedstawione kompletnie i poprawnie jako element sprawozdania finansowego Funduszu na dzień 31.12.2015 r.

Wykazane lokaty zostały potwierdzone w oświadczeniu depozytariusza.

II.3. Informacje o wybranych, istotnych pozycji bilansu

Zobowiązania

Pozycje wykazane w zobowiązaniach na koniec badanego okresu dotyczą m.in. rezerw na koszty okresu. Są one zgodne z ewidencją księgową i zostały w istotnym zakresie prawidłowo zaprezentowane i wycenione w sprawozdaniu finansowym.

Kapitał

Kapitały wpłacony oraz wypłacony zostały prawidłowo ujęte i zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym.

Wartość księgowa kapitału była dodatnia i wynosiła na dzień 31.12.2015 r. 67 072 tys. zł.

II.4. Informacje o wybranych, istotnych pozycjach kształtujących wynik z operacji

Pozycje kształtujące wynik z operacji jednostka ujęła kompletnie i prawidłowo, we wszystkich istotnych aspektach, z uwzględnieniem zasady memoriału i ostrożności wyceny. Struktura przychodów i kosztów została prawidłowo przedstawiona w notach objaśniających do sprawozdania finansowego.

II.5. Zestawienie zmian w aktywach netto

Zestawienie prawidłowo odzwierciedla zmiany wartości Aktywów Netto, zmiany liczby Certyfikatów Inwestycyjnych oraz zmiany Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny za okres objęty zbadanym sprawozdaniem finansowym. Dane wykazane w zestawieniu zmian w Aktywach Netto są zgodne z elementami sprawozdania finansowego oraz danymi pochodzącymi bezpośrednio z ewidencji księgowej i analizy sald kont.

II.6. Rachunek przepływów pieniężnych

Rachunek przepływów pieniężnych prawidłowo sporządzono metodą bezpośrednią.

Dane w nim zawarte są zgodne z danymi zawartymi w bilansie oraz danymi pochodzącymi bezpośrednio z ewidencji księgowej i analizy sald kont.

II.7. Noty objaśniające oraz dodatkowe informacje

Jednostka kompletnie i poprawnie sporządziła dodatkowe informacje i objaśnienia w postaci not tabelarycznych do poszczególnych pozycji bilansu oraz rachunku wyniku z operacji Funduszu, a także w postaci opisów słownych. Informacja dodatkowa i noty objaśniające w sposób kompletny i poprawny opisują pozycje bilansu i rachunku wyniku z operacji Funduszu oraz zawierają wszystkie pozycje, których ujawnienie jest wymagane przepisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych. Zgodnie z przepisami ww. rozporządzenia informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym ujawnia się w tysiącach złotych, chyba że, charakter i istotność pozycji wymagają innej dokładności.

II.8. List Towarzystwa będącego organem Funduszu

Zapoznaliśmy się z Listem Zarządu Towarzystwa zarządzającego Funduszem do Uczestników Funduszu dołączonym do sprawozdania finansowego Funduszu i uznaliśmy, że poprawnie opisane są w nim wyniki działalności Funduszu w okresie sprawozdawczym.

D. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU

Istotne operacje gospodarcze, udokumentowane po zakończeniu roku obrotowego, a dotyczące badanego okresu zostały ujęte w księgach badanego okresu.

Inne istotne zdarzenia zaistniałe po zakończeniu roku obrotowego nie występują.

E. INFORMACJE O ISTOTNYCH NARUSZENIACH PRAWA

W wyniku zastosowanych procedur badania nie stwierdziliśmy istotnego naruszenia przepisów prawa a także Statutu Funduszu.

F. PODSUMOWANIE BADANIA

1. Ocenę sprawozdania finansowego zawiera opinia stanowiąca odrębny dokument.
2. Wysokość wskaźników istotności została określona przez nas na etapie planowania badania. Poziomy istotności określają granice, do których ujawnione uchybienia mogą, bez szkody, dla jakości sprawozdania finansowego i prawidłowości stanowiących podstawę ksiąg rachunkowych, nie być korygowane, gdyż zaniechanie takich korekt nie spowoduje wprowadzenia w błąd czytelnika sprawozdania finansowego.
3. Niniejszy raport zawiera 10 stron kolejno numerowanych



Anna Królikowska

Kluczowy Biegły Rewident nr ew. 12881
Przeprowadzający badanie w imieniu,

WBS Audyt Sp. z o.o.

Warszawa, ul. Grzybowska 4 lok U9B

Podmiot uprawniony Nr ew. 3685

Warszawa, 08.04.2016 r.



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

**ALTUS ABSOLUTNEJ STOPY ZWROTU FUNDUSZ
INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY GLOBAL**

**ZA OKRES
OD 1 STYCZNIA 2015 ROKU DO 31 GRUDNIA 2015 ROKU**



Sprawozdanie finansowe obejmuje:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
2. Zestawienie lokat;
3. Bilans;
4. Rachunek wyniku z operacji;
5. Zestawienie zmian w aktywach netto;
6. Rachunek przepływów pieniężnych;
7. Noty objaśniające;
8. Informację dodatkową.

a *MB*
8
PW
100 *1*



1. WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

I. Nazwa Funduszu

ALTUS Absolutnej Stopy Zwrotu Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Global (dalej jako „Fundusz”) został zarejestrowany w dniu 22 stycznia 2014 roku w rejestrze funduszy inwestycyjnych pod numerem RFI 950. Pierwsza wycena aktywów netto oraz aktywów netto na certyfikat inwestycyjny została dokonana w dniu 10 lutego 2014 r.

Fundusz jest funduszem inwestycyjnym zamkniętym w rozumieniu ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2004 r., Nr 146, poz. 1546 z późniejszymi zmianami), dalej jako „Ustawa”.

Fundusz nie jest funduszem publicznym w rozumieniu definicji art. 2 pkt. 39 Ustawy.

Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.

II. Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

Fundusz jest zarządzany przez ALTUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Pankiewicza 3, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000290831, zwane dalej „Towarzystwem”.

III. Opis certyfikatów

Od dnia zarejestrowania Funduszu do daty bilansowej Fundusz wyemitował certyfikaty inwestycyjne serii A, serii B, serii C, serii D, serii E, serii F, serii G, serii H, serii I, serii J, serii K, serii L, serii M, serii N, serii O oraz serii P, będące niepublicznymi certyfikatami inwestycyjnymi w rozumieniu Ustawy.

Na dzień bilansowy Fundusz posiadał następujące serie Certyfikatów Inwestycyjnych:

- 10 000 Certyfikatów Inwestycyjnych serii A,
- 3 996 Certyfikatów Inwestycyjnych serii B,
- 87 853 Certyfikatów Inwestycyjnych serii C,
- 4 800 Certyfikatów Inwestycyjnych serii E,
- 1 869 Certyfikatów Inwestycyjnych serii F,
- 103 874 Certyfikatów Inwestycyjnych serii G,
- 127 023 Certyfikatów Inwestycyjnych serii H,
- 44 848 Certyfikatów Inwestycyjnych serii I,
- 52 876 Certyfikatów Inwestycyjnych serii J,
- 102 268 Certyfikatów Inwestycyjnych serii K,
- 58 455 Certyfikatów Inwestycyjnych serii L,
- 5 751 Certyfikatów Inwestycyjnych serii M,
- 44 057 Certyfikatów Inwestycyjnych serii N,
- 3 029 Certyfikatów Inwestycyjnych serii O,
- 4 405 Certyfikatów Inwestycyjnych serii P.

Certyfikaty Inwestycyjne emitowane przez Fundusz nie posiadają cech je różnicujących, z certyfikatami z każdej serii nie są związane uprawnienia inne niż dla pozostałych serii.

IV. Podmiot, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe zostało poddane badaniu przez WBS Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Grzybowskiej 4 lok. U9B, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000099028.

V. Cel inwestycyjny Funduszu

- 1) Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
- 2) Fundusz realizuje cel inwestycyjny poprzez inwestowanie od 0% do 100% Aktywów Funduszu w każdą z poszczególnych kategorii lokat wymienionych w art. 14 ust. 4 i ust. 5 Statutu Funduszu, z zastrzeżeniem ograniczeń wynikających z Ustawy i Statutu. Fundusz lokując Aktywa dąży do osiągania dodatnich stóp zwrotu w skali roku, niezależnie od bieżącej koniunktury na rynkach finansowych. Decyzje o alokacji Aktywów Funduszu podejmowane są z uwzględnieniem bieżącej i przewidywanej sytuacji ekonomicznej na danym rynku finansowym.
- 3) Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego określonego w pkt. 1, a Wartość Aktywów Netto Funduszu może cechować się dużą zmiennością ze względu na skład portfela inwestycyjnego i stosowane techniki zarządzania tym portfelem.

VI. Specjalizacja Funduszu

- 1) Fundusz może lokować Aktywa Funduszu, w następujące kategorie lokat, pod warunkiem że są zbywalne:
 - papiery wartościowe;
 - Instrumenty Rynku Pieniężnego;
 - udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością;
 - waluty obce;
 - Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne;
 - jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium

u ad
PW
mu A



- Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą;
- listy zastawne;
 - wierzytelności, z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych.
- 2) Fundusz może lokować Aktywa Funduszu w depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub instytucjach kredytowych.
 - 3) Fundusz nie będzie komplementariuszem w spółkach komandytowo-akcyjnych.
 - 4) W przypadku podjęcia zamiaru dokonania lokaty, o której mowa w art. 14 ust. 4 pkt 1–3 Statutu Funduszu, Towarzystwo przed podjęciem decyzji inwestycyjnej może zlecić w imieniu, na rzecz i na koszt Funduszu, z zastrzeżeniem art. 29 Statutu Funduszu, wykonanie analizy ekonomiczno-prawnej przedmiotu inwestycji (due diligence), a także innych dodatkowych analiz mających na celu określenie wartości i ryzyk związanych z przedmiotem inwestycji, w tym także wyceny aktywów stanowiących potencjalny przedmiot lokaty, a także aktywów będących składowymi aktywów stanowiących potencjalny przedmiot lokat podmiotom wyspecjalizowanym w tym zakresie.
 - 5) Fundusz charakteryzuje się brakiem sztywnych zasad dywersyfikacji kategorii lokat oraz dużą zmiennością składników lokat posiadanych w portfelu. Decyzje dotyczące doboru lokat oraz udziału poszczególnych lokat w Aktywach Funduszu podejmowane będą przede wszystkim z uwzględnieniem:
 - dążenia do uzyskiwania możliwie wysokiej stopy zwrotu, przy jednoczesnym minimalizowaniu ryzyka inwestycyjnego;
 - płynności inwestycji rozumianej jako możliwość szybkiej zmiany udziału poszczególnych rodzajów lokat w Aktywach Funduszu.
 - 6) Kryterium doboru instrumentów udziałowych do portfela inwestycyjnego Funduszu to analiza fundamentalna branży i emitenta, obecna i prognozowana sytuacja makroekonomiczna oraz koniunktura kraju emitenta, analiza porównawcza spółek, analiza techniczna notowań, analiza innych czynników wpływających na popyt i podaż na papiery wartościowe danego emitenta.
 - 7) Kryteriami doboru instrumentów dłużnych oraz Instrumentów Rynku Pieniężnego są bieżąca i prognozowana rentowność instrumentów dłużnych, prognozy Funduszu co do kształtowania się w przyszłości rynkowych stóp procentowych, analiza sytuacji makroekonomicznej, obecna i oczekiwana inflacja, ocena ryzyka zmienności cen tych instrumentów, analiza ryzyka kredytowego emitenta, ocena ryzyka walutowego w przypadku lokat denominowanych w walutach obcych.
 - 8) Kryterium doboru walut obcych do portfela inwestycyjnego Funduszu stanowi zapewnienie możliwości wywiązania się przez Fundusz z zobowiązań wyrażonych w walutach obcych, prognozowane kształtowanie się zmian kursów wzajemnych walut obcych, uwzględniając w szczególności analizę bilansu płatniczego, finansów publicznych oraz rynku stopy procentowej krajów, w którym dokonywana jest lokata, analiza techniczna, analiza przepływów pieniężnych.

VII. Ograniczenia inwestycyjne

- 1) Z zastrzeżeniem pkt. 2, papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, a także udziały w tym podmiocie i wierzytelności wobec tego podmiotu oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem nie mogą stanowić łącznie więcej niż 20% (dwadzieścia procent) wartości Aktywów Funduszu.
- 2) Ograniczeń, o których mowa w pkt. 1, nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych, gwarantowanych lub poręczanych przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwa należące do OECD albo międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno z państw należących do OECD.
- 3) Depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu.
- 4) Waluta obca jednego państwa ani Euro nie może stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu.
- 5) Lokaty, o których mowa w art. 14 ust. 4 pkt 6) i 7) Statutu Funduszu, nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu w odniesieniu do lokat w jednostki uczestnictwa, tytuły uczestnictwa albo certyfikaty emitowane przez jeden fundusz inwestycyjny lub instytucję wspólnego inwestowania.
- 6) Fundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub instytucjach kredytowych pożyczki lub kredyty, których łączna wysokość liczona łącznie z wartością wyemitowanych obligacji nie przekracza 75% Wartości Aktywów Netto Funduszu w chwili ich zaciągania.
- 7) Fundusz może dokonywać emisji obligacji w wysokości nieprzekraczającej 15% Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień poprzedzający dzień podjęcia przez Zgromadzenie Inwestorów uchwały o emisji obligacji. W przypadku wyemitowania przez Fundusz obligacji łączna wartość pożyczek, kredytów oraz emisji obligacji nie może przekraczać 75% Wartości Aktywów Netto Funduszu.
- 8) Fundusz może udzielać pożyczek pieniężnych do wysokości 50% wartości Aktywów Funduszu. Wysokość pożyczki udzielonej jednemu podmiotowi nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Funduszu.
- 9) Fundusz może udzielać poręczeń lub gwarancji za zobowiązania. Wysokość poręczenia lub gwarancji za zobowiązania jednego podmiotu nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Funduszu.
- 10) Lokaty w akcje i inne papiery wartościowe wyemitowane przez spółki z siedzibą w jednym państwie oraz kwity depozytowe wyemitowane na podstawie akcji spółek z siedzibą w tym państwie mogą stanowić do 100% wartości Aktywów Funduszu.
- 11) Fundusz może dokonywać krótkiej sprzedaży w rozumieniu art. 107 ust. 1 pkt 2 Ustawy.

Oprócz powyższych ograniczeń Fundusz obowiązują ograniczenia zawarte w Ustawie.

VIII. Okres sprawozdawczy, dzień bilansowy oraz zasady sporządzenia sprawozdania finansowego

- 1) Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 roku, za okres od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku, przy założeniu kontynuowania działalności Funduszu w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu.

u CO
PN
NU



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

- 2) Ze względu na charakter i istotność pozycji informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym wykazane zostały, o ile nie zaznaczono inaczej, w pełnych tysiącach złotych.
- 3) Informacje dotyczące zdarzeń, które nie wystąpiły od dnia 01.01.2015 r. do dnia 31.12.2015 r. nie są wykazywane w sprawozdaniu finansowym.

u CD x
P
Kk A



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

2. ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	2015-12-31			2014-12-31		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	70	63	0,01%	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	450 893	455 973	97,36%	138 079	138 316	68,05%
Instrumenty pochodne	-	553	0,12%	-	-226	-0,11%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Staki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma:	450 963	456 589	97,49%	138 079	138 090	67,94%

Wszystkie dane w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby poszczególnych składników lokat oraz wartości nominalnej dłużnych papierów wartościowych.

Niniejsze zestawienie lokat należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

a
CD
P
N
A



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Tabele uzupełniające

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE							
	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek regulowany			1 000		70	63	0,01%
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. (PLKGHM000017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 000	Polska	70	63	0,01%
Aktywny rynek nieregulowany			-	-	-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku			-	-	-	-	-
Suma:			1 000		70	63	0,01%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku											
Obligacje											
Aktywny rynek regulowany											
IZ0816 (PL0000103529)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2016-08-24	3,0000% (Zmienny kupon)	1 000,00	174 238	225 009	227 097	48,48%
Bony skarbowe											
Bony pieniężne											
Inne											
O terminie wykupu powyżej 1 roku											
Obligacje											
Nienotowane na aktywnym rynku											
PKO FINANCE AB 4.63 26/09/2022 (XS0783934085)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	PKO FINANCE AB	Szwecja	2022-09-26	4.6300% (Stały kupon)	3 901,10	216 300	225 884	228 876	48,88%
ORLEN CAPITAL AB 2.5 2021/06/30 (XS1082660744)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	ORLEN CAPITAL AB	Szwecja	2021-06-30	2.5000% (Stały kupon)	4 261,50	216 300	225 884	228 876	48,88%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO SERIA BGK02195011A (PL00003500187)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	Polska	2019-02-19	2,1000% (Zmienny kupon)	1 000,00	10 750	20 249	20 849	4,46%
TURKIYE HALK BANKASI A.S. 4.75 2019/04/06 (XS1069383856)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	TURKIYE HALK BANKASI A.S.	Turcja	2019-06-04	4,7500% (Stały kupon)	3 901,10	1 800	6 966	7 431	1,59%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI TURCJI (US900123CJ75)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI TURCJI	Turcja	2026-04-14	4,2500% (Stały kupon)	3 901,10	700	3 010	3 039	0,65%



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek nierelugowany								2 705	2 676	2 322	0,50%
GETIN NOBLE BANK S.A. SERIA PP2-I (PLGETBK00046)	Aktywny rynek regulowany	ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU GIELDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	GETIN NOBLE BANK S.A.	Polska	2019-08- 27	5,3500% (Zmienny kupon)	1 000,00	2 705	2 676	2 322	0,50%
Aktywny rynek regulowany								202 845	202 959	205 705	43,92%
DS0726 (PL0000108866)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2026-07- 25	2,5000% (Stały kupon)	1 000,00	5 000	4 699	4 781	1,02%
PS0421 (PL0000108916)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2021-04- 25	2,0000% (Stały kupon)	1 000,00	53 000	51 604	52 680	11,25%
PETROLEOS MEXICANOS 2.75 2027/04/21 (XS1172951508)	Aktywny rynek regulowany	BOERSE STUTTGART	PETROLEOS MEXICANOS	Meksyk	2027-04- 21	2,7500% (Stały kupon)	4 261,50	500	1 697	1 626	0,35%
WZ0120 (PL0000108601)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2020-01- 25	1,7900% (Zmienny kupon)	1 000,00	22 000	21 619	21 984	4,70%
PZU FINANCE AB 1.375 2019/07/03 (XS1082661551)	Aktywny rynek regulowany	BOERSE STUTTGART	PZU FINANCE AB	Szwecja	2019-07- 03	1,3750% (Stały kupon)	4 261,50	750	3 150	3 222	0,69%
WZ0118 (PL0000104717)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2018-01- 25	1,7900% (Zmienny kupon)	1 000,00	25 000	24 899	25 236	5,39%
WZ0121 (PL0000106068)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2021-01- 25	1,7900% (Zmienny kupon)	1 000,00	10 000	9 850	9 930	2,12%
IZ0823 (PL0000105359)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2023-08- 25	2,7500% (Stały kupon)	1 000,00	4 595	5 902	5 856	1,25%
DS1023 (PL0000107264)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2023-10- 25	4,0000% (Stały kupon)	1 000,00	8 000	8 771	8 775	1,87%
WZ0124 (PL0000107454)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2024-01- 25	1,7900% (Zmienny kupon)	1 000,00	74 000	70 768	71 605	15,28%
Bony skarbowe								-	-	-	-
Bony pieniężne								-	-	-	-
Inne								-	-	-	-
Suma:								390 538	450 893	455 973	97,36%

ALTUS ABSOLUTNEJ STOPY ZWROTU FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY GLOBAL



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane instrumenty pochodne									
Aktywny rynek regulowany								-	-
Aktywny rynek nieregulowany								-	-
Nienotowane na aktywnym rynku								-	-
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						100 280 000		553	0,12%
Aktywny rynek regulowany								-	-
Aktywny rynek nieregulowany								-	-
Nienotowane na aktywnym rynku						100 280 000		553	0,12%
SWAP w PLN na stopę procentową, 2020-09-22	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	BANK ZACHODNI WBK S.A.	Polska	stopa procentowa 2,015%, 2 000 000,00 PLN	2 000 000		-34	-0,01%
SWAP w PLN na stopę procentową, 2020-09-22	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	BANK ZACHODNI WBK S.A.	Polska	stopa procentowa 9,775%, 2 000 000,00 PLN	2 000 000		-5	0,00%
SWAP w EUR na stopę procentową, 2025-10-15	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	BANK ZACHODNI WBK S.A.	Polska	stopa procentowa -0,49%, 2 000 000,00 PLN	2 000 000		198	0,04%
SWAP w PLN na stopę procentową, 2025-11-03	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	BANK ZACHODNI WBK S.A.	Polska	stopa procentowa 2,32%, 5 000 000,00 PLN	5 000 000		42	0,01%
SWAP w PLN na stopę procentową, 2025-11-03	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	ING BANK ŚLĄSKI S.A.	Polska	stopa procentowa 2,325%, 5 000 000,00 PLN	5 000 000		41	0,01%
SWAP w PLN na stopę procentową, 2025-11-04	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	BANK PEKAO S.A.	Polska	stopa procentowa 2,32%, 5 000 000,00 PLN	5 000 000		43	0,01%
SWAP w PLN na stopę procentową, 2025-11-04	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	ING BANK ŚLĄSKI S.A.	Polska	stopa procentowa 2,325%, 5 000 000,00 PLN	5 000 000		41	0,01%
SWAP w PLN na stopę procentową, 2020-11-09	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	BANK ZACHODNI WBK S.A.	Polska	stopa procentowa 1,85%, 25 000 000,00 PLN	25 000 000		131	0,03%
SWAP w PLN na stopę procentową, 2020-11-24	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	ING BANK ŚLĄSKI S.A.	Polska	stopa procentowa 1,805%, 10 000 000,00 PLN	10 000 000		-78	-0,02%
SWAP w PLN na stopę procentową, 2025-11-24	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	BANK PEKAO S.A.	Polska	stopa procentowa 2,29%, 5 000 000,00 PLN	5 000 000		60	0,01%
SWAP w PLN na stopę procentową, 2025-11-24	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	BANK ZACHODNI WBK S.A.	Polska	stopa procentowa 2,29%, 5 000 000,00 PLN	5 000 000		59	0,01%
SWAP w PLN na stopę procentową, 2025-11-24	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	Polska	stopa procentowa 2,28%, 5 000 000,00 PLN	5 000 000		60	0,01%



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
SWAP w PLN na stopę procentową, 2020-12-16	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	Polska	stopa procentowa 2,06%, 10 000 000,00 PLN	10 000 000	-	40	0,01%
SWAP w PLN na stopę procentową, 2020-12-16	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	stopa procentowa 2,14%, 10 000 000,00 PLN	10 000 000	-	77	0,02%
Forward EUR/PLN, 2016.01.07 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	ING BANK ŚLĄSKI S.A.	Polska	730.000,00 EUR po kursie walutowym 4,24660 PLN	730 000	-	-11	0,00%
Forward GBP/PLN, 2016.01.07 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	ING BANK ŚLĄSKI S.A.	Polska	40.000,00 GBP po kursie walutowym 5,74430 PLN	40 000	-	-2	0,00%
Forward TRY/PLN, 2016.01.07 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	ING BANK ŚLĄSKI S.A.	Polska	230.000,00 TRY po kursie walutowym 1,32390 PLN	230 000	-	-2	0,00%
Forward USD/PLN, 2016.01.07 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	ING BANK ŚLĄSKI S.A.	Polska	3.280.000,00 USD po kursie walutowym 3,86850 PLN	3 280 000	-	-107	-0,02%
Suma:						100 280 000	-	553	0,12%

Tabele dodatkowe

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach (dokładnych) ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP			-	-	-
Składniki bez gwarancji			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa			7 500	7 558	1,61%
Obligacje	obligacje korporacyjne	7500	7 500	7 558	1,61%
Suma:			7 500	7 558	1,61%

u
p
N
CO
a

**Altus**

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

3. BILANS

BILANS	2015-12-31	2014-12-31
I. Aktywa	468 357	203 243
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11 529	41 809
2) Należności	-	23 074
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	435 187	135 920
- dłużne papiery wartościowe	435 124	135 920
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	21 641	2 440
- dłużne papiery wartościowe	20 849	2 396
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	399 024	69 974
- z tytułu instrumentów pochodnych	239	270
III. Aktywa netto (I - II)	69 333	133 269
IV. Kapitał funduszu	67 072	131 315
1) Kapitał wpłacony	157 607	139 609
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-90 535	-8 294
V. Dochody zatrzymane	1 205	2 293
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	931	-309
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	274	2 602
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	1 056	-339
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	69 333	133 269
Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie	655 104	1 259 292
Seria A	10 000	20 000
Seria B	3 996	9 991
Seria C	87 853	270 300
Seria E	4 800	32 767
Seria F	1 869	70 871
Seria G	103 874	209 193
Seria H	127 023	258 852
Seria I	44 848	88 127
Seria J	52 876	83 946
Seria K	102 268	215 245
Seria L	58 455	-
Seria M	5 751	-
Seria N	44 057	-
Seria O	3 029	-
Seria P	4 405	-
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	105,83	105,83
Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	555 497	1 346 781
Seria A	10 000	20 000
Seria B	3 996	9 991
Seria C	75 685	266 338
Seria E	4 800	32 767
Seria F	1 869	70 871
Seria G	87 387	205 414
Seria H	88 392	258 852
Seria I	30 203	88 127
Seria J	52 876	83 946
Seria K	92 002	215 245
Seria L	53 434	95 230
Seria M	3 676	-
Seria N	42 182	-
Seria O	2 290	-
Seria P	4 405	-
Seria R	2 300	-
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	124,81	105,83

Wszystkie dane w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby certyfikatów inwestycyjnych i wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny.

Niniejszy bilans należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

CD
PW
Nu
A



4. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2015-01-01 do 2015-12-31	od 2014-01-22 do 2014-12-31
I. Przychody z lokat	6 198	1 602
Dywidendy i inne udziały w zyskach	104	23
Przychody odsetkowe	5 633	1 470
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	461	109
Pozostałe	-	-
II. Koszty funduszu	4 958	1 911
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	3 185	1 537
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Opłaty dla depozytariusza	73	44
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	27	10
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	2	-
Usługi w zakresie rachunkowości	57	45
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
Usługi prawne	102	112
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
Koszty odsetkowe	1 506	151
Koszty związane z prowadzeniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	6	12
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	-
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	4 958	1 911
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	1 240	-309
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-933	2 263
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-2 328	2 602
- z tytułu różnic kursowych	-93	433
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	1 395	-339
- z tytułu różnic kursowych	467	35
VII. Wynik z operacji (V+VI)	307	1 954
Wynik z operacji za okres przypadający na certyfikat inwestycyjny	0,47	1,55
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	0,55	1,55

Wszystkie dane w tysiącach złotych za wyjątkiem wyniku z operacji za okres przypadający na certyfikat inwestycyjny.

Niniejszy rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

CO
PW
NW
A



5. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2015-01-01 do 2015-12-31		od 2014-01-22 do 2014-12-31	
I. Zmiana wartości aktywów netto				
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	133 269		-	
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	307		1 954	
a) przychody z lokat netto	1 240		-309	
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-2 328		2 602	
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	1 395		-339	
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	307		1 954	
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem):	-		-	
a) z przychodów z lokat netto	-		-	
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-		-	
c) z przychodów ze zbycia lokat	-		-	
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem)	-64 243		131 315	
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	17 998		139 609	
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)	-82 241		-8 294	
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	-63 936		133 269	
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	69 333		133 269	
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	120 816		48 969	
II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych				
1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym				
Liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	115 697		1 337 852	
Liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	719 885		78 560	
Saldo zmian	-604 188		1 259 292	
2. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu				
Liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	1 453 549		1 337 852	
Liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	798 445		78 560	
Saldo zmian	655 104		1 259 292	
3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	555 497		1 346 781	
III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny				
1. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	105,83		-	
2. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	105,83		105,83	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	0,00%		-	
	Wartość	Data wyceny	Wartość	Data wyceny
4. Minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym i data wyceny	105,09	2015-09-30	99,98	2014-02-10
5. Maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym i data wyceny	108,04	2015-04-30	106,43	2014-11-28
6. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym i data wyceny	105,83	2015-12-31	105,83	2014-12-31
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	105,83		105,83	
Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	4,10%		4,14%	
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	2,64%		3,33%	
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-		-	
Oplaty dla depozytariusza	0,06%		0,10%	
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	0,02%		0,02%	
Usługi w zakresie rachunkowości	0,05%		0,10%	
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-		-	

Wszystkie dane w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby certyfikatów inwestycyjnych i wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny.

Niniejsze zestawienie zmian należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

CO
PW
Nu



6. RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	od 2015-01-01 do 2015-12-31	od 2014-01-22 do 2014-12-31
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I-II)	17 854	-89 924
I. Wpływy	6 434 577	2 634 562
Z tytułu posiadanych lokat	3 154	951
Z tytułu zbycia składników lokat	6 431 423	2 633 610
Pozostałe	-	1
II. Wydatki	6 416 723	2 724 486
Z tytułu posiadanych lokat	-	-
Z tytułu nabycia składników lokat	6 413 208	2 722 972
Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	3 237	1 323
Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Z tytułu opłat dla depozytariusza	72	39
Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	27	8
Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	2	-
Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	58	36
Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami	-	-
Z tytułu usług prawnych	114	95
Z tytułu posiadania nieruchomości	-	-
Pozostałe	6	13
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I-II)	-48 595	131 733
I. Wpływy	18 363	139 772
Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa albo wydania certyfikatów inwestycyjnych	18 363	139 772
Z tytułu zaciągniętych kredytów	-	-
Z tytułu zaciągniętych pożyczek	-	-
Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	-	-
Odsetki	-	-
Pozostałe	-	-
II. Wydatki	66 958	8 039
Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa albo wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	66 958	8 039
Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	-	-
Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Odsetki	-	-
Pozostałe	-	-
C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	461	112
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B+/-C)	-30 280	41 809
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	41 809	-
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D)	11 529	41 809

Niniejszy rachunek przepływów pieniężnych należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

CO
a
PW
Mh
A

**7. NOTY OBJAŚNIAJĄCE****NOTA-1 Polityka rachunkowości Funduszu**

Sprawozdanie finansowe Funduszu na dzień 31 grudnia 2015 roku zostało sporządzone na podstawie przepisów ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz. U. z 2013 r. poz. 330) oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2007 r. nr 249, poz. 1859).

Księgi rachunkowe Funduszu prowadzi się w języku polskim i w walucie polskiej.

1) Opis przyjętych zasad rachunkowości.

- a) Ujmowanie oraz wycena aktywów i pasywów Funduszu
1. W każdym Dniu Wyceny Fundusz wycenia aktywa Funduszu oraz ustala:
 - Zobowiązania Funduszu,
 - Wartość Aktywów Netto Funduszu,
 - Wartość Aktywów Netto Funduszu przypadającą na Certyfikat Inwestycyjny.Do wyceny Aktywów Funduszu stosuje się przepisy Ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Ustawa o rachunkowości) oraz przepisy Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 249 poz. 1859) oraz wszelkie zmiany tych przepisów.
 2. Aktywami Funduszu są w szczególności:
 - mienie Funduszu obejmujące środki z tytułu wpłat Uczestników Funduszu,
 - należności z tytułu nieopłaconej w pełni ceny emisyjnej wyemitowanych i wydanych Uczestnikom Certyfikatów Inwestycyjnych,
 - prawa nabyte oraz pożytki z tych praw.
 3. Wartość aktywów i pasywów Funduszu jest ustalana zgodnie z zasadą ostrożnej wyceny oraz z uwzględnieniem, przewidzianych prawem, szczególnych zasad wyceny aktywów i pasywów funduszy inwestycyjnych.
 4. Dniem Wyceny jest dzień określony w Statucie Funduszu.
Wartość Aktywów Funduszu, Wartość Aktywów Netto Funduszu oraz Wartość Aktywów Netto przypadająca na Certyfikat Inwestycyjny ustalana jest na każdy Dzień Wyceny w następującym po nim dniu roboczym według wartości w Dniu Wyceny. Wycena aktywów dokonywana jest w oparciu o ostatnio dostępne kursy z głównego, aktywnego rynku na godz. 23:00 lub 23:30 czasu polskiego w Dniu Wyceny (zgodnie z zapisami statutów poszczególnych Funduszy).
 5. Wartość Aktywów Netto Funduszu na Dzień Wyceny ustala się pomniejszając Wartość Aktywów Funduszu o jego zobowiązania.
 6. Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny na Dzień Wyceny jest ustalana przez podzielenie Wartości Aktywów Netto na dany Dzień Wyceny przez całkowitą, wyemitowaną i niewykupioną liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych w tym Dniu Wyceny.
 7. Na potrzeby określania Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, ujętych w Ewidencji Uczestników Funduszu na ten Dzień Wyceny. Wydanie i wykup certyfikatów inwestycyjnych ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu w dniu wpisu do rejestru certyfikatów inwestycyjnych prowadzonego przez Towarzystwo. Informację o wydaniu i wykupie Towarzystwo przekazuje depozytariuszowi i księgowości.
 8. Rezerwa na wynagrodzenie TFI uzależnione od zmiany Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny Funduszu (wynagrodzenie zmienne) w dniu przydziału nowych Certyfikatów Inwestycyjnych naliczana jest dla ilości Certyfikatów Inwestycyjnych powiększonych o Certyfikaty Inwestycyjne przydzielone w danym Dniu Wyceny.
 9. Wartość Aktywów Netto i Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny ustalone są z dokładnością do 2 miejsc po przecinku.
 10. Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
 11. Nabycie albo zbycie składników lokat przez Fundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu w dacie zawarcia umowy.
 12. W przypadku, gdy Fundusz uczestniczy w podwyższeniu kapitału i w ramach tego podwyższenia kapitału obejmuje akcje lub udziały, ujęcie akcji lub udziałów następuje:
 - w przypadku papierów wartościowych obejmowanych poza rynkiem giełdowym – w dniu otrzymania przez Księgowość Funduszy dokumentu potwierdzającego zarejestrowanie podwyższenia kapitału (np. wypis z KRS). Do momentu otrzymania dokumentu, o którym mowa powyżej, środki przekazane pod opłacenie podwyższenia kapitału wykazuje się na koncie subskrypcji.
 - w przypadku papierów wartościowych obejmowanych w ramach rynku giełdowego – w dniu otrzymania przez Księgowość Funduszy dokumentu potwierdzającego dokonanie wpisu w odpowiednim rejestrze papierów wartościowych. Do momentu otrzymania dokumentu, o którym mowa powyżej, środki przekazane pod opłacenie podwyższenia kapitału wykazuje się na koncie subskrypcji.
 13. Jeżeli transakcja kupna/ sprzedaży papieru wartościowego w wyniku braku potwierdzenia została ujęta w księgach rachunkowych w następnym dniu po dniu zawarcia transakcji wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku papieru wartościowego wycenianego w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z umowy kupna/sprzedaży, a przede wszystkim datę rozliczenia.
 14. Nabyte składniki aktywów ujmuje się w księgach w cenach nabycia i wycenia zgodnie z obowiązującymi Fundusz regulacjami prawa i zapisami statutowymi.
 15. Przez cenę nabycia należy rozumieć wartość nabycia składnika aktywów łącznie z poniesionymi opłatami, w szczególności z prowizjami maklerskimi i podatkiem od czynności cywilnoprawnych (w przypadku aktywów

CD
PW
A
Al
nu



- niepublicznych, gdy PCC płacony jest przez Fundusz), za wyjątkiem opłat należnych depozytariuszowi i izbom depozytowo-rozliczeniowym.
16. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.
 17. Papiery wartościowe otrzymane w zamian za inne papiery wartościowe mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia papierów wymienionych i ewentualnych dopłat do otrzymanych przychodów pieniężnych.
 18. Należną dywidendę z akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy.
W przypadku kwitów depozytowych i innych instrumentów finansowych o charakterze podobnym do akcji, należną dywidendę ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu otrzymania wiarygodnej informacji o wartości wypłacanej dywidendy oraz zatwierdzenia wypłaty dywidendy przez Zgromadzenie Akcjonariuszy. Za źródło wiarygodnej informacji przyjmuje się m.in. serwis informacyjny Bloomberg oraz stronę WWW emitenta.
 19. Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa poboru. Przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw. Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
 20. Aktywa i pasywa Funduszu, których wartość wyrażona jest w walucie obcej ujmowane są w księgach Funduszu po przeliczeniu ich wartości na walutę polską z zastosowaniem kursu średniego ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia ich w księgach rachunkowych.
 21. Świadczenia dodatkowe związane z emisją papierów wartościowych ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu uznania świadczenia za należne i po spełnieniu warunków określonych w prospekcie emisyjnym.
 22. Dłużne papiery wartościowe z odsetkami ujmuje się w księgach rachunkowych odpowiednio do zastosowanej metody wyceny:
 - Dla papierów wartościowych notowanych na aktywnym rynku według wartości ustalonej w stosunku do ich nominalu, a skumulowane odsetki wykazuje się w pozycji do której zakwalifikowano papiery wartościowe.
 - Dla papierów wartościowych wycenianych przy wykorzystaniu skorygowanej ceny nabycia, szacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej odsetki ujmuje się łącznie z wartością ustaloną w stosunku do nominalu.
 - Notowane na rynku aktywnym dłużne papiery wartościowe po dniu ostatniego notowania wyceniane są do dnia wykupu metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej wyliczonej od ceny ostatniego notowania dłużnego papieru wartościowego. Przy czym skutki takiej wyceny zalicza się do niezrealizowanego zysku/ straty z wyceny.
 23. W przypadku sprzedaży dłużnych papierów wartościowych należności z tytułu przychodów odsetkowych do dnia rozliczenia transakcji sprzedaży ujmuje się w następujący sposób:
 - Wartość sprzedanych odsetek na dzień rozliczenia sprzedaży ujmowana jest w należnościach ze sprzedaży oraz pomniejsza saldo konta należności z tytułu odsetek.
 - W okresie pomiędzy datą transakcji sprzedaży a datą rozliczenia przychody odsetkowe naliczane są według wartości odsetek z tabel odsetkowych emitenta na dany Dzień Wyceny i księgowane na konto należności z tytułu odsetek oraz przychody z tytułu odsetek.
 24. Dla papierów wartościowych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia różnica pomiędzy skorygowaną ceną nabycia na dzień zawarcia transakcji sprzedaży (bez odsetek), a wartością sprzedaży (bez odsetek) ujmowana jest na koncie należności ze sprzedaży oraz powyższa wartość pomniejsza/ powiększa konto amortyzacji dyskonta/ premii.
 25. Wycena BSB i SBB w sytuacji, gdy data pierwszej transakcji jest w obecnym okresie odsetkowym, natomiast drugiej transakcji w nowym okresie odsetkowym:
Przy wycenie BSB i SBB w powyższej sytuacji, poza przepływami na podstawie kart transakcyjnych uwzględnia się w wycenie metodą skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej dodatkowy przepływ w dniu wypłaty kuponu.
 26. Sprzedaż składników portfela inwestycyjnego ujmuje się w księgach zgodnie z metodą FIFO, co oznacza przypisanie zbytnim składnikom portfela najwyższej ceny nabycia lub w przypadku instrumentów wycenianych metodą skorygowanej ceny nabycia, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Metody tej nie stosuje się do papierów wartościowych nabytych z udzielonym przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu.
Zysk lub stratę ze zbycia walut obcych wylicza się zgodnie z metodą FIFO.
 27. W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji uznaje się, iż wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto.
 28. Odsetki od posiadanych lokat inwestycyjnych wycenianych w wartości godziwej (w tym środków pieniężnych na rachunkach Funduszu) nalicza się w każdym dniu wyceny funduszu, zgodnie z prospektem emisyjnym danego papieru wartościowego bądź też innym dokumentem (umową) dotyczącym tej lokaty.
 29. Odsetki od lokat wycenia się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej (ESP). Do wyliczeń stosuje się XIRR, XNPV narzędzia dostępne w arkuszu kalkulacyjnym MS Excel.
 30. Zmiany wartości papierów wartościowych denominowanych w walutach obcych, wyceniane w skorygowanej cenie nabycia, wykazuje się na odrębnych kontach, kontach różnic kursowych (przychody/ koszty z tytułu różnic kursowych) oraz odpisu dyskonta lub amortyzacji premii (przychody/ koszty odsetkowe). Nie wyodrębnia się różnic kursowych od należności odsetkowych i wyceny wg ESP.
 31. Koszty odsetek z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz podlegają rozliczeniu w czasie, z uwzględnieniem charakteru i czasu spłaty kredytu lub pożyczki. Do wyliczeń stosuje się XIRR, XNPV narzędzia dostępne w arkuszu kalkulacyjnym MS Excel.
 32. Zasady wyceny składników lokat.
Zasady wyceny lokat na aktywnym rynku i lokat nienotowanych przyjmuje się zgodnie z zapisami Statutu Funduszu, przy czym:
 - Aktywnym Rynkiem jest rynek spełniający łącznie następujące kryteria:
 - Instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne.
 - Zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy (co oznacza, że w poprzednim pełnym miesiącu kalendarzowym zawarto na danym rynku przynajmniej w jednym dniu

u PW A



- transakcje lub występują co najmniej w 15 dniach oferty kupna lub sprzedaży i są publikowane w serwisie informacyjnym Bloomberg).
- W przypadku, gdy instrument był notowany po raz pierwszy w bieżącym lub poprzednim miesiącu kalendarzowym na podstawie decyzji Zarządzającego lub TFI dany rynek może zostać uznany jako aktywny. W przypadku, gdy w poprzednim miesiącu transakcje wystąpiły rzadziej niż w czterech dniach Zarządzający lub TFI może uznać dany rynek za nieaktywny, (ceny z tego rynku są podawane do publicznej wiadomości).
 - Rynek międzybankowy nie jest traktowany jako rynek aktywny,
 - Przyjmuje się, że w przypadku bonów skarbowych rynek BondSpot nie jest rynkiem aktywnym,
- W przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym.
Podstawą wyboru rynku głównego dla składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku jest wolumen obrotu na danym składniku lokat.
Wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego miesiąca kalendarzowego. W celu ustalenia rynku głównego na dany miesiąc kalendarzowy brany jest pod uwagę wolumen obrotu z miesiąca poprzedniego.
Dla Instrumentów finansowych nabytych przed pierwszym notowaniem ustalenie rynku aktywnego następuje, w przypadku papierów udziałowych na podstawie dnia pierwszego notowania, w przypadku papierów dłużnych na koniec miesiąca kalendarzowego, w którym rozpoczęło się notowanie.
 - W przypadku, gdy ceny pozyskane zgodnie z obowiązującymi przepisami, w szczególności punktem 2 przez Depozytariusza i Księgowość Funduszu, różnią się między sobą, wówczas Zarządzający lub TFI, według swojej najlepszej wiedzy dokonuje wyboru jednej z powyższych cen.
 - W przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych oraz weksli innych niż płatnych za okazaniem, których wycena odbywa się metodą skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej oraz dla których w prospekcie emisyjnym (lub innym dokumencie określającym warunki emisji) nie określono okresów odsetkowych SCN wyznaczana jest na podstawie przepływów pieniężnych i dat faktycznych przepływów. Jeżeli data wykupu lokat przypada na dzień wolny od pracy to za datę przepływu do wyliczenia SCN przyjmuje się datę pierwszego dnia roboczego po dniu wolnym od pracy). Skutek wyceny tych składników zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych lub kosztów odsetkowych Funduszu.
 - W przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych oraz weksli, dla których nie wskazano daty wykupu (np. w przypadku weksli płatnych za okazaniem) lub gdy zgodnie z umową lub warunkami emisji dany składnik lokat może zostać wykupiony w dowolnym momencie, wówczas nie można wiarygodnie określić daty końcowego przepływu do obliczenia ESP za pomocą funkcji XIRR. W takim przypadku, wartość lokat, o których mowa powyżej, na dany Dzień Wyceny, równa się wartości nominalnej powiększonej o odsetki naliczone w stosunku do nominalu.
 - W przypadku składników lokat kuponowych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, dla których w prospekcie emisyjnym (lub innym dokumencie określającym warunki emisji) nie zostały określone daty kolejnych okresów odsetkowych lub oprocentowanie - w dniu zmiany okresu odsetkowego przyjmuje się do określenia wszystkich przyszłych przepływów pieniężnych parametry z aktualnego okresu odsetkowego (data początku i końca okresu odsetkowego, oprocentowanie). Zakłada się że datą ostatniego przepływu jest data wykupu.
 - W przypadku papierów wartościowych wycenianych przy wykorzystaniu skorygowanej ceny nabycia, dla których w prospekcie emisyjnym (lub innym dokumencie określającym warunki emisji) wskazano okresy odsetkowe do wyliczenia SCN przyjmuje się, jako daty przepływów pieniężnych daty okresów odsetkowych wskazane w tych dokumentach, nawet jeśli wypadają w dni wolne od pracy.
 - Skorygowaną cenę nabycia wylicza się przy użyciu funkcji XNPV, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej obliczonej przy wykorzystaniu funkcji XIRR, narzędzi dostępnych w arkuszu kalkulacyjnym MS Excel.
 - Wycena papierów wartościowych według skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej następuje od dnia ujęcia w księgach danego składnika lokat, przy czym do dnia rozliczenia transakcji nabycia skorygowana cena nabycia danego składnika lokat równa się cenie nabycia.
 - W przypadku dłużnych papierów wartościowych denominowanych w walutach obcych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, cena nabycia i naliczone należności odsetkowe (rozumiane są jako odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej oraz odpisy dyskonta lub premii) są przeszacowywane do bieżącej wartości według średniego kursu NBP ogłaszanego dla danej waluty przez NBP na dzień wyceny, a wynik ujmowany jest na przychodach/ kosztach z tytułu różnic kursowych.
 - Wierzytelności, dla których określono terminy przepływów środków pieniężnych wycenia się w skorygowanej cenie nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. W przypadku wierzytelności, dla których nie można wiarygodnie określić przepływów środków pieniężnych, wartość lokat, na dany Dzień Wyceny, równa się wartości nominalnej powiększonej o odsetki naliczone w stosunku do nominalu.
 - Inne, niż wskazane w powyższych postanowieniach niniejszej polityki rachunkowości, składniki lokat Funduszu wycenia się według wartości godziwej wyznaczonej przez: oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji, zastosowanie do wyceny właściwego modelu, bądź wyspecjalizowany i niezależny podmiot zewnętrzny. Fundusz stosuje metodę wyceny najbardziej adekwatną do danego składnika lokat, zgodnie z najlepszą wiedzą Funduszu oraz praktyką na rynku finansowym.
 - Metody wyceny wskazane w podpunkcie 12) podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem, z tym, że podstawowymi metodami wyceny dla poniżej wskazanych składników lokat są:
 - W przypadku warrantów subskrypcyjnych – modele wyceny na podstawie danych pochodzących z aktywnego rynku, uwzględniające wycenę odpowiadających im papierów wartościowych udziałowych danego emitenta oraz szczegółowe warunki emisji lub inkorporowanych praw.
 - W przypadku instrumentów pochodnych – jeśli nie ma możliwości uzyskiwania kursów z rynków aktywnych, wykorzystane będą powszechnie stosowane metody estymacji, w szczególności dla opcji nienotowanych stosuje się sposób estymacji przy wykorzystaniu modelu Blacka-Scholesa.

CO 3
AN
u
nu
A



- W przypadku depozytów – ich wartość stanowi wartość nominalna powiększona o odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- W przypadku walut nie będących depozytami – ich wartość wyznacza się po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego na Dzień Wyceny dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
- Model Wyceny Praw Poboru – za wartość godziwą prawa poboru uznaje się:
Przed rozpoczęciem notowania prawa poboru – wartość ustaloną według poniższego wzoru na wartość teoretyczną prawa poboru:

$$V = \frac{A - B}{1 + N/M}$$

gdzie:

V – teoretyczna wartość prawa poboru

A – ostatni kurs akcji z prawem poboru

B – cena emisyjna akcji nowej emisji

N – liczba akcji z prawem poboru

M – liczba akcji nowej emisji

W przypadku, gdy nie jest znana cena emisyjna akcji nowej emisji, a prawo poboru będzie notowane na rynku zorganizowanym, do wyceny przyjmuje się najniższą możliwą wartość prawa poboru, tj. 0,01.

Po ostatnim dniu notowania prawa poboru, ale przed jego wykonaniem – wartość ustaloną według poniższego wzoru na wartość teoretyczną prawa poboru:

$$(C - B) / L$$

gdzie:

C – cena rynkowa akcji w danym dniu

B – cena emisyjna akcji nowej emisji

L – liczba praw poboru potrzebnych do nabycia akcji nowej emisji

Od pierwszego dnia po ostatnim notowaniu prawa poboru dokonuje się porównania ostatniej ceny prawa poboru oraz wartości wyliczonej przy wykorzystaniu powyższego wzoru i w danym dniu wyceny stosuje się niższą z tych dwóch wartości.

- Model Wyceny Praw do Akcji (PDA), Praw do Nowych Emisji (PNE) – za wartość godziwą uznaje się wartość ustaloną w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę akcji nieróżniących się istotnie, o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym w szczególności notowanych akcji innych serii. W przypadku pierwszej emisji za wartość godziwą prawa do akcji uznaje się wartość ustaloną według ceny emisyjnej zgodnie z zasadą ostrożnej wyceny.
 - Pozostałe szczegółowe modele wyceny zostały opisane w Załączniku nr 2 do Polityki Rachunkowości.
33. Wycena tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania nie będących przedmiotem obrotu na aktywnym rynku odbywa się poprzez przyjęcie wartości aktywów netto na tytuł uczestnictwa, ogłaszanej przez podmiot dokonujący wyceny aktywów takiego funduszu lub instytucji na dzień poprzedzający Dzień Wyceny, chyba że do godziny wskazanej w statucie z której uwzględnia się ostatnie dostępne kursy, dostępna jest wartość nowsza – wówczas według tej wartości. Przy wycenie uwzględniane będą wszelkie istotne zmiany wartości godziwej tytułu uczestnictwa od momentu ogłoszenia ich wartości do godziny w Dniu Wyceny, o której mowa w Statucie Funduszu.
34. Ustalanie oraz wycena innych aktywów i ustalanie niektórych zobowiązań.
- Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.
 - Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.
 - Składniki lokat będące przedmiotem krótkiej sprzedaży ujmuje się i wycenia zgodnie z zasadami wyceny przyjętymi dla tych składników lokat.
- W przypadku, gdy występuje kilka transakcji kupna zamykających pozycję krótkiej sprzedaży do wyboru paczki stosuje się zasadę HIFO (jako pierwsze rozchodowuje się paczkę o najwyższym koszcie zakupu).
- Transakcje BSB i SBB nie są stosowane do zamykania lub otwierania pozycji krótkiej sprzedaży.
- W przypadku dłużnych papierów wartościowych oraz innych lokat Funduszu o dłużnym charakterze nalicza się koszty odsetkowe od dnia następującego po dniu rozliczenia transakcji krótkiej sprzedaży do dnia rozliczenia transakcji zakupu zamykającej pozycję krótkiej sprzedaży.
- W okresie, o którym mowa powyżej odsetki nalicza się zgodnie z zasadami stosowanymi do danego składnika lokat w sytuacji gdy nie występuje krótka sprzedaż.
35. Papiery wartościowe nabyte (zbyte) z przyrzeczeniem odkupu.
- Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
 - Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
 - Od dnia zawarcia transakcji do dnia rozliczenia transakcje BSB są wyceniane według ceny nabycia, a transakcje SBB według ceny sprzedaży.
 - Pierwsze naliczenie następuje dzień po dniu rozliczenia transakcji BSB/ SBB.
36. Aktywa i zobowiązania denominowane w walutach obcych.

CO
PW
a
NU
A



- Aktywa oraz zobowiązania Funduszu denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na Aktywnym Rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na Aktywnym Rynku – w walucie, w której są denominowane.
 - Aktywa oraz zobowiązania Funduszu, o których mowa w ust. 1, wykazuje się w PLN, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego w Dniu Wyceny o godzinie 23:00 lub 23:30 (zgodnie z zapisami statutu dla danego Funduszu) średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
 - Wartość Aktywów Funduszu notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do waluty USD, a jeżeli nie jest to możliwe – do waluty EUR.
 - Zobowiązania i należności Funduszu wynikające z zawartych transakcji kupna lub sprzedaży waluty wycenia się od dnia zawarcia transakcji do dnia SPOT według średniego kursu NBP dla danej waluty. W przypadku transakcji forward o okresie rozliczenia dłuższym niż SPOT wycenia się zobowiązania i należności Funduszu przy wykorzystaniu modelu do wyceny transakcji forward opisanego w Załączniku nr 2.
37. W księgach Funduszu ujmowane są wszystkie przychody i koszty związane z działalnością Funduszu, niezależnie od terminu ich zapłaty.
38. Przychody z lokat obejmują w szczególności:
- Odsetki:
 - od środków zgromadzonych na rachunkach bankowych Funduszu,
 - od lokat terminowych,
 - od nabytych papierów wartościowych z naliczanymi odsetkami,
 - inne odsetki.
- Odsetki od rachunków pieniężnych nalicza się na każdy dzień od salda rachunku z dnia poprzedniego. W ostatnim dniu roboczym danego miesiąca kalendarzowego naliczane i wypłacane są odsetki za cały ten miesiąc. Odsetki od lokat na dany Dzień Wyceny wylicza się za pomocą efektywnej stopy procentowej.
- Dodatkowo różnice kursowe powstałe w związku z wyceną składników aktywów i pasywów wyrażonych w walutach obcych. W każdym dniu roboczym (w którym następuje wyliczenie wartości aktywów na potrzeby limitów inwestycyjnych) dokonuje się przeszacowania wartości denominowanych w walutach obcych składników aktywów i pasywów, zgodnie z ogłoszonym w Dniu Wyceny przez Narodowy Bank Polski średnim kursem dla danej waluty.
39. Koszty Funduszu obejmują w szczególności:
- Koszty odsetkowe:

Koszty z tytułu pożyczek i kredytów oraz papierów wartościowych wycenianych według skorygowanej ceny nabycia SBB.
 - Koszty limitowane oraz Nielimitowane:

Koszty limitowane i Nielimitowane o których mowa w Statucie Funduszu lub Uchwale TFI są ujmowane w księgach Funduszu przy jednoczesnej ewidencji kosztów pokrywanych przez TFI.

W przypadku, gdy możliwe jest określenie wysokości kosztów, Fundusz tworzy rezerwę w każdym Dniu Wyceny. W przypadku, gdy nie jest możliwe oszacowanie kosztów lub oszacowanie wiązałoby się z dodatkowymi obciążeniami dla Funduszu, koszty ujmują się w dniu otrzymania potwierdzenia wysokości danego kosztu.

Koszty pokrywane są przez Fundusz w terminach ich wymagalności, zgodnie z warunkami zawartymi w umowach. Koszty Funduszu z wydzielonymi Funduszami dzieli się na poszczególne Fundusze według udziału Wartości Aktywów Netto Funduszu w sumie Aktywów Netto wszystkich Funduszy z ostatniego Dnia Wyceny. Po Dniu Wyceny nowa alokacja ma zastosowanie do prelimitowanych kosztów w części jeszcze nienaliczonej, nie następuje przeszacowanie kosztów już naliczonych.
 - ujemne różnice kursowe powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności i zobowiązań w walutach obcych. W każdym dniu roboczym (w którym następuje wyliczenie wartości aktywów na potrzeby limitów inwestycyjnych) dokonuje się przeszacowania wartości denominowanych w walutach obcych składników aktywów i pasywów, zgodnie z ogłoszonym w tym dniu przez Narodowy Bank Polski średnim kursem dla danej waluty.
40. W każdym Dniu Wyceny ustala się wynik finansowy obejmujący:
- Przychody z lokat netto – stanowiący różnicę między przychodami z lokat a kosztami Funduszu netto.
 - Zrealizowany zysk/stratę ze zbycia lokat.
 - Niezrealizowany zysk/stratę z wyceny lokat.
- b) Sprawozdanie finansowe.
1. Sprawozdanie finansowe sporządza się na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w języku polskim i w walucie polskiej.
 2. Sprawozdanie finansowe Funduszu sporządza się odrębnie od sprawozdania finansowego Towarzystwa.
 3. Sprawozdanie finansowe Funduszu sporządza się jako roczne sprawozdanie finansowe, obejmujące dane dotyczące poprzedniego i bieżącego roku obrotowego oraz jako półroczne sprawozdanie finansowe obejmujące dane za pierwsze półrocze bieżącego roku obrotowego oraz dane porównywalne.
 4. Sprawozdanie finansowe Funduszu oraz jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu składa się z następujących elementów:
 - wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
 - zestawienie lokat,
 - bilans,
 - rachunek wyniku z operacji,
 - zestawienie zmian w aktywach netto,
 - rachunek przepływów pieniężnych,
 - noty objaśniające,
 - informacja dodatkowa.
 5. Połączone sprawozdanie finansowe z wydzielonymi Subfunduszami składa się z następujących elementów:
 - wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego,
 - połączone zestawienie lokat,

CO
PW
u
nu
A



- połączony bilans,
 - połączony rachunek wyniku z operacji,
 - połączone zestawienie zmian w aktywach netto,
 - połączony rachunek przepływów pieniężnych.
6. Do rocznego sprawozdania finansowego Funduszu dołącza się:
- List Towarzystwa, skierowany do członków Funduszu, omawiający w sposób zwięzły wyniki działania Funduszu w okresie sprawozdawczym.
 - Oświadczenie depozytariusza o zgodności danych dotyczących stanów aktywów Funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożyczek z tych aktywów przedstawionych w sprawozdaniu finansowym, ze stanem faktycznym.
7. Pozostałe zagadnienia dotyczące rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych.
- Uchwała w sprawie zatwierdzenia rocznego sprawozdania finansowego Funduszu powinna być podjęta w terminie czterech miesięcy od zakończenia roku obrotowego. Półroczne sprawozdanie finansowe sporządza się nie później niż w ciągu dwóch miesięcy od zakończenia pierwszego półrocza roku obrotowego.
 - Roczne sprawozdanie finansowe Funduszu podlega badaniu przez biegłego rewidenta.
 - Półroczne sprawozdanie finansowe Funduszu podlega przeglądowi przez biegłego rewidenta.
 - Do rocznego sprawozdania finansowego Funduszu dołącza się opinię oraz raport z badania sporządzone przez biegłego rewidenta.

2) Metoda pomiaru całkowitej ekspozycji

Do pomiaru całkowitej ekspozycji dla Funduszu Towarzystwo stosuje metodę absolutnej wartości zagrożonej.

Oczekiwana wartość wskaźnika dźwigni finansowej	Prawdopodobieństwo przekroczenia oczekiwanej wartości wskaźnika dźwigni finansowej	Wartość całkowitej ekspozycji na 31.12.2015	VaR Min	VaR przeciętny	VaR max
59,0%	10,0%	14,8%	0,4%	6,4%	14,8%

Instrument	VaR 20-dn. czysty [PLN]	VaR 20-dn. czysty [%]	Udział [%]
CIRS BZ WBK S.A. 15/10/2025	-	-	-
FWD EUR/PLN	-150 491,46 zł	-4,86%	1,25%
FWD GBP/PLN	-22 560,75 zł	-9,80%	0,19%
FWD TRY/PLN	-43 177,08 zł	-14,09%	0,36%
FWD USD/PLN	-1 333 177,09 zł	-10,47%	11,05%
IRS MBANK S.A. 16/12/2020 10MM RCV FIXED	-421 834,42 zł	-4,22%	3,49%
IRS ING BS S.A. 03/11/2025 5	-255 507,55 zł	-5,11%	2,12%
IRS ING BS S.A. 04/11/2025 5	-255 996,76 zł	-5,12%	2,12%
IRS ING BS S.A. 24/11/2020 10MM RCV FIXED	-401 822,76 zł	-4,02%	3,33%
IRS PEKAO S.A. 04/11/2025 5	-255 929,11 zł	-5,12%	2,12%
IRS PEKAO S.A. 24/11/2025 5	-267 372,80 zł	-5,35%	2,22%
IRS PKO BP S.A. 24/11/2025 5	-267 372,80 zł	-5,35%	2,22%
IRS PKO BP S.A. 16/12/2020 10MM RCV FIXED	-421 493,11 zł	-4,21%	3,49%
IRS BZ WBK S.A. 22/09/2020 2	-98 414,29 zł	-4,92%	0,82%
IRS BZ WBK S.A. 22/09/2020 2	-98 528,47 zł	-4,93%	0,82%
IRS BZ WBK S.A. 03/11/2025 5	-255 439,94 zł	-5,11%	2,12%
IRS BZ WBK S.A. 09/11/2020 30	-1 206 875,29 zł	-4,83%	10,00%
IRS BZ WBK S.A. 24/11/2025 5	-267 372,80 zł	-5,35%	2,22%
IZ0816	-	-	-
WZ0118	-	-	-
IZ0823	-209 808,83 zł	-3,58%	1,74%
WZ0121	-	-	-
DS1023	-388 069,81 zł	-4,42%	3,22%
WZ0124	-	-	-
WZ0120	-	-	-
DS0726	-258 323,09 zł	-5,40%	2,14%
PS0421	-2 036 990,67 zł	-3,87%	16,88%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO SERIA BGK02195011A	-147 225,05 zł	-1,95%	1,22%
GNB0819	-3 513,95 zł	-0,15%	0,03%
KGHM	-29 565,08 zł	-46,57%	0,24%
TURKEY 4.25 2026/04/14	-252 515,63 zł	-13,71%	2,09%
PKO FINANCE AB 4.63 26/09/2022	-823 784,11 zł	-11,16%	6,83%
TURKIYE HALK BANKASI A.S. 4.75 2019/04/06	-99 287,30 zł	-10,30%	0,82%
ORLEN CAPITAL AB 2.5 2021/06/30	-210 576,07 zł	-6,96%	1,74%
PZU0719	-191 361,19 zł	-5,98%	1,59%
PETROLEOS MEXICANOS 2.75 2027/04/21	-241 514,56 zł	-14,88%	2,00%

3) Opis wprowadzonych zmian w stosowanych zasadach rachunkowości

- a) Zmiany w zakresie metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły istotne zmiany w zakresie metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych.

CO
PW
u
nu
f



- b) Zmiany w zakresie metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły istotne zmiany w zakresie metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego.

4) Wprowadzone zmiany sposobu prezentacji

W sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy w *Zestawieniu zmian w aktywach netto* zmieniono metodę prezentacji pozycji *II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych*. Dotychczas w pozycji tej zaprezentowana była zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie certyfikatów. W celu zwiększenia przejrzystości zaprezentowanych danych oraz biorąc pod uwagę iż nie występują cechy różniące poszczególne serie certyfikatów inwestycyjnych, w niniejszym sprawozdaniu finansowym zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych jest zaprezentowana bez podziału na serie.

CD
PW
u
ML
A

**Altus**

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

NOTA-2 Należności Funduszu

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	2015-12-31	2014-12-31
Należności	-	23 074
Z tytułu zbytych lokat	-	23 074
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
Z tytułu dywidend	-	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	-	-

NOTA-3 Zobowiązania Funduszu

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	2015-12-31	2014-12-31
Zobowiązania	399 024	69 974
Z tytułu nabytych aktywów	38 455	5 311
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	344 503	63 728
Z tytułu instrumentów pochodnych	239	270
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	-	163
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	15 283	255
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	184	247
Pozostałe składniki zobowiązań	360	-

NOTA-4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	2015-12-31		2014-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki / waluty	-	11 529	-	41 809
DOM MAKLESKI BZ WBK S.A.	-	1 411	-	-
EUR	265	1 131	-	-
USD	72	280	-	-
MBANK S.A.	-	-	-	205
GBP	-	-	37	205
DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.	-	479	-	561
TRY	360	479	372	561
DOM MAKLESKI MBANKU S.A.	-	4 203	-	2 124
EUR	653	2 784	235	1 003
GBP	34	194	-	-
TRY	12	16	12	18
USD	310	1 209	314	1 103
ING BANK ŚLĄSKI S.A.	-	5 435	-	38 036
EUR	344	1 467	6	24
GBP	3	16	-	-
PLN	3 230	3 230	37 602	37 602
TRY	1	2	9	14
USD	185	720	113	396
ING BANK N.V.	-	1	-	883
EUR	-	-	207	882
PLN	1	1	1	1

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2015-01-01 do 2015-12-31		od 2014-01-01 do 2014-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych	-	-	-	-
EUR	1 409	6 026	169	708
GBP	36	217	15	78
PLN	5 008	5 008	24 492	24 492
TRY	372	505	148	219
USD	587	2 332	249	807

(*) Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych został wyliczony w oparciu o stany środków pieniężnych na każdy dzień roboczy w badanym okresie.

CO
u
PW
M
A



III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie dotyczy

NOTA-5 Ryzyka

NOTA-5 RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	2015-12-31	2014-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Środki pieniężne i ekwiwalenty	11 529	41 809
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	76 940	78 018
Dłużne papiery wartościowe	76 940	78 018
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	13 291	2 396
Dłużne papiery wartościowe	13 291	2 396
Suma:	90 231	122 223

(*) Za aktywa obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze zmiany stopy procentowej uznano środki pieniężne, depozyty, stało- i zerokuponowe obligacje Skarbu Państwa, komunalne i przedsiębiorstw, bony skarbowe, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz weksle.

NOTA-5 RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPŁYWU ŚRODKÓW	2015-12-31	2014-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku (**)	358 184	57 902
Dłużne papiery wartościowe	358 184	57 902
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (**)	8 350	-
Dłużne papiery wartościowe	8 350	-
Zobowiązania (***)	-	-
Suma:	366 534	57 902

(**) Jako aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej traktuje się zmiennekuponowe dłużne instrumenty finansowe oraz instrumenty pochodne na stopę procentową, których wycena na dzień bilansowy jest dodatnia.

(***) Jako zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej traktuje się instrumenty pochodne na stopę procentową, których wycena na dzień bilansowy jest ujemna.

NOTA-5 RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	2015-12-31	2014-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (****)	467 142	203 243
Środki na rachunkach bankowych	11 529	41 809
Należności	-	23 074
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	435 124	135 920
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	21 641	2 440
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	427 954	171 247
ING BANK SŁĄSKI S.A.	-	38 080
Środki na rachunkach bankowych	-	38 036
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	44
SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	427 954	133 167
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	427 954	133 167

(****) Za maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym traktuje się poziom 100% wartości bilansowej brutto środków pieniężnych, depozytów, należności, dłużnych instrumentów finansowych i niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych, których wycena na dzień bilansowy jest 0 (dodatnia oraz transakcji typu buy-sell-back).

(*****) Za znaczącą koncentrację ryzyka kredytowego traktuje się poziom 10% udziału lokat w/u danego emitenta w aktywach ogółem.

NOTA-5 RYZYKO WALUTOWE	2015-12-31	2014-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat	-	-
Środki na rachunkach bankowych	8 298	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	4 848	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	13 489	-
Zobowiązania	122	-

CO
u
PW
mu
K



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

NOTA-6 Instrumenty pochodne

2015-12-31									
NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne					-4 280 000,00				
Forward									
Forward EUR/PLN, 2016.01.07 (-)	Krotka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-11	-730 000,00	2016-01-07	-730 000,00	2016-01-07	2016-01-07
Forward GBP/PLN, 2016.01.07 (-)	Krotka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-2	-40 000,00	2016-01-07	-40 000,00	2016-01-07	2016-01-07
Forward TRY/PLN, 2016.01.07 (-)	Krotka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-2	-230 000,00	2016-01-07	-230 000,00	2016-01-07	2016-01-07
Forward USD/PLN, 2016.01.07 (-)	Krotka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-107	-3 280 000,00	2016-01-07	-3 280 000,00	2016-01-07	2016-01-07
SWAP									
SWAP w PLN na stopę procentową, 2020-09-22	-	SWAP	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-34	-	2020-09-22	stopa procentowa 2,015%, 2 000 000,00 PLN	2020-09-22	2020-09-22
SWAP w PLN na stopę procentową, 2020-09-22	-	SWAP	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-5	-	2020-09-22	stopa procentowa 9,775%, 2 000 000,00 PLN	2020-09-22	2020-09-22
SWAP w EUR na stopę procentową, 2025-10-15	-	SWAP	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	198	-	2025-10-15	stopa procentowa - 0,49%, 2 000 000,00 PLN	2025-10-15	2025-10-15
SWAP w PLN na stopę procentową, 2025-11-03	-	SWAP	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	42	-	2025-11-03	stopa procentowa 2,32%, 5 000 000,00 PLN	2025-11-03	2025-11-03
SWAP w PLN na stopę procentową, 2025-11-03	-	SWAP	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	41	-	2025-11-03	stopa procentowa 2,325%, 5 000 000,00 PLN	2025-11-03	2025-11-03
SWAP w PLN na stopę procentową, 2025-11-04	-	SWAP	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	43	-	2025-11-04	stopa procentowa 2,32%, 5 000 000,00 PLN	2025-11-04	2025-11-04
SWAP w PLN na stopę procentową, 2025-11-04	-	SWAP	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	41	-	2025-11-04	stopa procentowa 2,325%, 5 000 000,00 PLN	2025-11-04	2025-11-04

u
P
nu
A



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

2015-12-31									
NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
SWAP w PLN na stopę procentową, 2020-11-09	-	SWAP	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	131	-	2020-11-09	stopa procentowa 1,85%, 25 000 000,00 PLN	2020-11-09	2020-11-09
SWAP w PLN na stopę procentową, 2020-11-24	-	SWAP	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-78	-	2020-11-24	stopa procentowa 1,805%, 10 000 000,00 PLN	2020-11-24	2020-11-24
SWAP w PLN na stopę procentową, 2025-11-24	-	SWAP	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	60	-	2025-11-24	stopa procentowa 2,29%, 5 000 000,00 PLN	2025-11-24	2025-11-24
SWAP w PLN na stopę procentową, 2025-11-24	-	SWAP	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	59	-	2025-11-24	stopa procentowa 2,29%, 5 000 000,00 PLN	2025-11-24	2025-11-24
SWAP w PLN na stopę procentową, 2025-11-24	-	SWAP	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	60	-	2025-11-24	stopa procentowa 2,29%, 5 000 000,00 PLN	2025-11-24	2025-11-24
SWAP w PLN na stopę procentową, 2020-12-16	-	SWAP	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	40	-	2020-12-16	stopa procentowa 2,06%, 10 000 000,00 PLN	2020-12-16	2020-12-16
SWAP w PLN na stopę procentową, 2020-12-16	-	SWAP	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	77	-	2020-12-16	stopa procentowa 2,14%, 10 000 000,00 PLN	2020-12-16	2020-12-16

2014-12-31									
NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Forward									
Forward EUR/PLN 2015.01.07 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-41	800 000,00	2015-01-07	800 000,00	2015-01-07	2015-01-07
Forward EUR/PLN 2015.01.07 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-10	200 000,00	2015-01-07	200 000,00	2015-01-07	2015-01-07
Forward EUR/PLN 2015.01.07 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	38	-800 000,00	2015-01-07	-800 000,00	2015-01-07	2015-01-07



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

2014-12-31									
NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadłości instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Forward GBP/PLN 2015.01.07 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	1	-40 000,00	2015-01-07	-40 000,00	2015-01-07	2015-01-07
Forward TRY/PLN 2015.01.07 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	5	-320 000,00	2015-01-07	-320 000,00	2015-01-07	2015-01-07
SWAP									
SWAP w PLN na stopę procentową, 2024-12-03	-	SWAP	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-64	-	2024-12-03	stopa procentowa 2,235%, 20 000 000,00 PLN	2024-12-03	2024-12-03
SWAP w PLN na stopę procentową, 2019-12-12	-	SWAP	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-85	-	2019-12-12	stopa procentowa 2,125%, 10 000 000,00 PLN	2019-12-12	2019-12-12
SWAP w PLN na stopę procentową, 2024-12-23	-	SWAP	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-70	-	2024-12-23	stopa procentowa 2,28%, 10 000 000,00 PLN	2024-12-23	2024-12-23
Wystandaryzowane instrumenty pochodne									
Futures									
Futures na indeks giełdowy DAX GXH5 2015.03.20 (-)	Długa	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2015-03-20	2015-03-20
Futures na indeks giełdowy XU030 A5G5 2015.02.27 (-)	Krótka	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2015-02-27	2015-02-27
Futures na indeks giełdowy VIX UXF5 2015.01.21 (-)	Długa	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2015-01-21	2015-01-21
Futures na indeks giełdowy SPX ESH5 2015.03.20 (-)	Długa	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2015-03-20	2015-03-20

u
PW
mu
A



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

NOTA-7 Transakcje przy zobowiązaniu się Funduszu lub drugiej strony do odkupu

NOTA-7 TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU	2014-12-31	2014-12-31
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	-	-
II. Transakcje przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, w tym:	344 503	63 728
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	344 503	63 728
III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od funduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-
IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez fundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-

NOTA-8 Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy

NOTA-9 Waluty i różnice kursowe

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU				
	2015-12-31		2014-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Aktywa	-	468 357	-	203 243
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	11 529	-	41 809
EUR	-	-	-	-
GBP	1 262	5 382	448	1 909
PLN	37	210	37	205
TRY	3 231	3 231	37 603	37 603
USD	373	497	393	593
2) Należności	567	2 209	427	1 499
PLN	-	-	-	23 074
USD	-	-	22 159	22 159
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	261	915
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-	-	-
EUR	-	435 187	-	135 920
PLN	1 138	4 848	-	-
- dłużne papiery wartościowe	430 339	430 339	135 920	135 920
EUR	-	435 124	-	135 920
PLN	1 138	4 848	-	-
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	430 276	430 276	135 920	135 920
EUR	-	21 641	-	2 440
GBP	713	3 039	571	2 434
PLN	-	-	-	1
USD	7 558	7 558	-	-
TRY	2 628	10 252	-	-
- dłużne papiery wartościowe	-	-	4	5
EUR	-	20 849	-	2 396
PLN	713	3 039	562	2 396
USD	7 558	7 558	-	-
	2 628	10 252	-	-



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU			
2015-12-31		2014-12-31	
Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
6) Nieruchomości	-	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-	-
II. Zobowiązania	-	399 024	69 974
EUR	-	-	-
GBP	3	11	51
PLN	-	2	-
TRY	398 902	398 902	69 923
USD	2	2	-
	27	107	-

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU							
od 2015-01-01 do 2015-12-31				od 2014-01-01 do 2014-12-31			
Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.
Akcje	-	193	-	-	-	3	-
Dłużne papiery wartościowe	177	-	-	35	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	77	-	-	-	-	-

W przypadku Funduszy, których aktywa są wyceniane, a zobowiązania ustalone w walutach obcych, należy ujawnić średni kurs waluty sprawozdania finansowego wyliczony przez NBP z dnia sporządzenia sprawozdania finansowego (w PLN)			
2015-12-31		2014-12-31	
Kurs w stosunku do	Waluta	Kurs w stosunku do	Waluta
Kurs EUR	4,2615 EUR	4,2623 EUR	EUR
Kurs USD	3,9011 USD	3,5072 USD	USD
Kurs TRY	1,3330 TRY	1,5070 TRY	TRY
Kurs GBP	5,7862 GBP	5,4648 GBP	GBP

u
Nu
P
3
6
A



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

NOTA-10 Dochody i ich dystrybucja

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 2015-01-01 do 2015-12-31		od 2014-01-01 do 2014-12-31	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-2 322	617	3 547	-162
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-6	778	-945	-177
Nieruchomości	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
Suma:	-2 328	1 395	2 602	-339

II. WYPŁACONE DOCHODY FUNDUSZU

Nie dotyczy

III. WYPŁACONE PRZYCHODY ZE ZBYCIA LOKAT FUNDUSZU

Nie dotyczy

NOTA-11 Koszty Funduszu

NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

Nie dotyczy

NOTA-11 II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 2015-01-01 do 2015-12-31	od 2014-01-01 do 2014-12-31
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
z tytułu wynagrodzenia stałego	2 715	1 028
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	470	509
Suma:	3 185	1 537

CO
a
PN
Nu
P

**8. INFORMACJA DODATKOWA****1. Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy**

Nie wystąpiły zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które należy ująć w sprawozdaniu finansowym Funduszu.

2. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym

Nie wystąpiły znaczące zdarzenia po dacie bilansu wymagające ujęcia w sprawozdaniu finansowym.

3. Różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi

Nie wystąpiły różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.

4. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Funduszu**a) Informacja o przypadkach informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na certyfikat inwestycyjny:**

Nie wystąpiły przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na certyfikat inwestycyjny.

b) Informacja o przypadkach zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na certyfikat inwestycyjny:

Nie wystąpiły przypadki zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na certyfikat inwestycyjny.

c) Informacja o przypadkach nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Fundusz:

Nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Fundusz.

5. Informacja o kontynuacji działalności przez Fundusz

Na dzień podpisania sprawozdania finansowego Funduszu nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności. W związku z tym sprawozdanie finansowe nie zawiera związanych z tą kwestią korekt.

6. Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Funduszu i ich zmian.

Brak innych informacji niż wskazane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Funduszu i ich zmian.

CO
3
a
PW
Nu
A



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

ALTUS ABSOLUTNEJ STOPY ZWROTU FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY GLOBAL

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

Paweł Witkowski
p.o. Kierownik Wydziału Sprawozdawczego
Departament Administracji i Wyceny Aktywów
ProService Agent Transferowy Sp. z o.o.

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:

Piotr Osiecki
Prezes Zarządu Altus TFI S.A.

Andrzej Zygorowicz
Członek Zarządu Altus TFI S.A.

Jakub Ryba
Członek Zarządu Altus TFI S.A.

Krzysztof Mazurek
Członek Zarządu Altus TFI S.A.

Czcibor Dawid
Członek Zarządu Altus TFI S.A.

Ryszard Czerwonka
Członek Zarządu Altus TFI S.A.

Podpisy osób odpowiedzialnych za prowadzenie ksiąg rachunkowych:

Paweł Sujecki
Prezes Zarządu
ProService Agent Transferowy Sp. z o.o.

Robert Chmielewski
Członek Zarządu
ProService Agent Transferowy Sp. z o.o.

Warszawa, dnia 8 kwietnia 2016 roku



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Altus TFI S.A.
ul. Pankiewicza 3
00-696 Warszawa
tel. +48 22 380 32 85
fax. +48 22 380 32 86
e-mail: biuro@altustfi.pl

Warszawa, dnia 8 kwietnia 2016 r.

List Towarzystwa do Uczestników Funduszu

Szanowni Państwo,

Zarząd Altus Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) prezentuje Państwu Sprawozdanie Finansowe ALTUS Absolutnej Stopy Zwrotu Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Global („Funduszu”) za okres od dnia 1 stycznia do 31 grudnia 2015 roku.

Fundusz rozpoczął swoją działalność w styczniu 2010 roku.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku Wartość Aktywów Netto przypadająca na Certyfikat Inwestycyjny Funduszu wynosiła 105,83 złotych.

Na 31 grudnia 2015 roku poziom aktywów netto Funduszu wynosił 69 332 894,53 złotych.

Z poważaniem,

Piotr Osiecki
Prezes Zarządu
Andrzej Zygorowicz
Członek Zarządu
Jakub Ryba
Członek Zarządu
Krzysztof Mazurek
Członek Zarządu
Czcibor Dawid
Członek Zarządu
Ryszard Czerwonka
Członek Zarządu

Katowice, dnia 08 kwietnia 2016 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla ALTUS ABSOLUTNEJ STOPY ZWROTU FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY GLOBAL (zwany dalej Funduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r., sporządzonego dnia 8 kwietnia 2016 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

DYKES PwR
Departament Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych
Krzysztof Anusiewicz

Dyrektor
Centrum Usług Powierniczych
Grzegorz Lisowski